



BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

BULETIN DE CONJUNCTURĂ

Anul XV nr. 170

Februarie 2012

Cuprins

<i>Tendințe generale</i>	- Februarie 2012: expectații mixte în industrie și pesimiste în construcții.....	2
<i>Evoluția producției</i>	- Încetinire a creșterii producției industriale; accentuare a declinului activității în construcții	3
<i>Stocuri</i>	- Produse finite: absorbție a stocurilor în ambele sectoare. Materii prime: industrie – stoc normal; construcții – ușor excedent.....	6
<i>Factori care frânează producția</i>	- Activitatea ambelor sectoare continuă să resimtă insuficiența cererii; construcțiile afectate, în plus, de blocajul financiar.....	7
<i>Utilizarea forței de muncă</i>	- Trend descendent al numărului de salariați în cele două sectoare, cu o posibilă atenuare de pantă în industrie.....	8
<i>Prețuri de producție</i>	- Creștere marginală a prețurilor de producție în industrie; stabilitate în construcții	9
<i>Investiții</i>	- Posibilă redresare a investițiilor în industrie; scădere accelerată în construcții	10
<i>Profitabilitate</i>	- Stabilizare a ratei profitabilității în industrie; intensificare a declinului în construcții	11
<i>Secțiune de grafice – evoluții sectoriale</i>		12
<i>Precizări metodologice</i>		16

Tendențe
generale

Februarie 2012: expectații mixte în industrie și pesimiste în construcții

Rezultatele sondajului de conjunctură realizat de BNR în luna februarie indică evoluții în continuare divergente ale principalilor indicatori economici din industrie; pentru sectorul construcțiilor perspectiva rămâne nefavorabilă.

Volumul producției industriale își va atenua panta ascendentă comparativ cu luna ianuarie, evoluție sugerată de înjumătățirea soldului conjunctural pozitiv¹ (până la 5 la sută); traiectoria se va menține probabil pe un orizont mai îndelungat, dat fiind rezultatul similar obținut în cazul portofoliului total al comenzilor. În urma ajustării seriei de date în funcție de sezonabilitate și de numărul zilelor lucrătoare, se observă o temperare a optimismului respondenților în privința producției, însă anticipațiile privind volumul comenzilor par să încorporeze influențe sezoniere semnificative (soldul conjunctural ajustat a rămas la un nivel relativ înalt, asemănător celui din ianuarie: +12 la sută). Pentru construcții se întrevăd restrângeri accelerate atât ale producției, cât și ale comenzilor, în ambele cazuri observându-se deteriorări substanțiale ale soldurilor conjuncturale; aceste estimări sunt atribuite însă, în bună măsură, condițiilor climaterice adverse.

Tendința de restrângere a stocurilor de produse finite industriale va continua și în februarie, cu o intensitate ușor mai accentuată decât în luna anterioară, având în vedere dublarea soldului negativ al opiniilor (până la -17 la sută). O evoluție descendentă, dar de amplitudine mai scăzută, se estimează și în construcții (-6 la sută). În privința stocurilor de materii prime, disponibilul se va situa în limite normale în industrie, în timp ce pentru construcții se anticipează cote ușor excedentare.

Cererea deficitară își va menține influența negativă asupra activității din ambele sectoare, factorul fiind invocat în proporție de 50 la sută în industrie și de 55 la sută în construcții. Blocajul financiar va continua să afecteze activitatea de construcții (pondere de 64 la sută). În industrie, răspunsuri de acest tip s-au regăsit în cazul a circa 16 la sută dintre respondenți. Influențe negative de amplitudine relativ scăzută vor continua să exercite ratele înalte ale dobânzilor bancare, evoluția cursului de schimb al monedei naționale, dar și dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime.

În luna februarie, companiile din industrie și construcții vor continua să opereze noi ajustări ale dimensiunii personalului, însă în industrie procesul își va atenua intensitatea, având în vedere reducerea de circa 3 ori a soldului conjunctural negativ (până la -9 la sută) și majorarea până la 72 la sută a ponderii respondenților care indică stagnarea indicatorului.

Peste 80 la sută dintre respondenții din industrie și din construcții nu întrevăd modificări ale prețurilor de producție. Merită însă precizat că în industrie soldul opiniilor a ajuns la +7 la sută, ceea ce indică posibilitatea unei creșteri marginale a indicatorului analizat; aceeași traiectorie este relevantă și de seria ajustată.

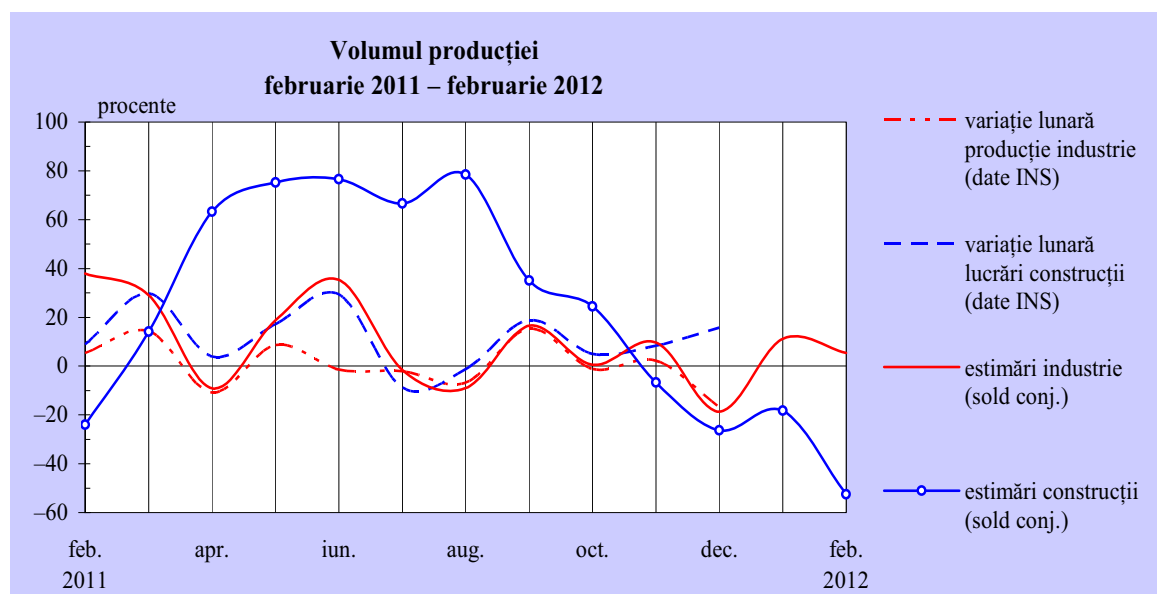
Luna februarie va consemna probabil o reluare a investițiilor în industrie (inversare de semn a soldului conjunctural: +15 la sută). Companiile de construcții anticipează însă restrângeri și mai accentuate ale investițiilor, evoluție sugerată de dublarea soldului conjunctural negativ (-44 la sută). Rata profitabilității în industrie se va plasa probabil la nivelul celei din ianuarie, rezultat anticipat de aproape trei pătrimi din totalul respondenților (sold conjunctural: -2 la sută). În construcții, indicatorul se va înrăutăți (soldul opiniilor a coborât până la -60 la sută).

¹ Soldul conjunctural exprimă tendința indicatorului și se calculează ca diferență între ponderea opiniilor favorabile și cea a opiniilor nefavorabile. În absența unei mențiuni explicite, analiza are la bază seriile de solduri conjuncturale neajustate.

Încetinire a creșterii producției industriale; accentuare a declinului activității în construcții

Evoluția
producției

În luna februarie, volumul producției industriale își va atenua panta ascendentă comparativ cu perioada anterioară, evoluție sugerată de înjumătățirea soldului pozitiv al opiniilor (până la 5 la sută). Temperarea optimismului respondenților se observă și în urma ajustării seriei de date în funcție de sezonitate și de numărul zilelor lucrătoare (soldul conjunctural a coborât chiar ușor sub zero). Pentru construcții se întrevede o restrângere accelerată a producției, având în vedere triplarea soldului negativ al opiniilor (până la -53 la sută); contribuția decisivă aparține însă condițiilor climaterice adverse.



*Volumul
producției:
industrie –
avans mai lent;
construcții* ↘

Aportul principal la atenuarea ratei lunare de creștere a producției industriale va reveni industriei mijloacelor de transport, în condițiile în care aproximativ jumătate din numărul operatorilor de profil și-au schimbat opinia privind traiectoria acestui indicator, din „ascendentă” în „nemodificată”. O frânare a creșterii producției este preconizată și de respondenții din subsectorul extractiv (soldul conjunctural a scăzut de la +80 la +57 la sută). Restrângeri ale activității se întrevăd în industria materialelor de construcții, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (soldurile opiniilor variază între -28 și -53 la sută). Producția aferentă industriei de prelucrare a lemnului își va menține panta crescătoare (+36 la sută). Stagnarea activității este mai probabilă în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, activitatea de tipărire și reproducere pe suporti a înregistrărilor și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (potrivit opiniei a cel puțin două treimi din numărul respondenților în cadrul fiecărei ramuri).

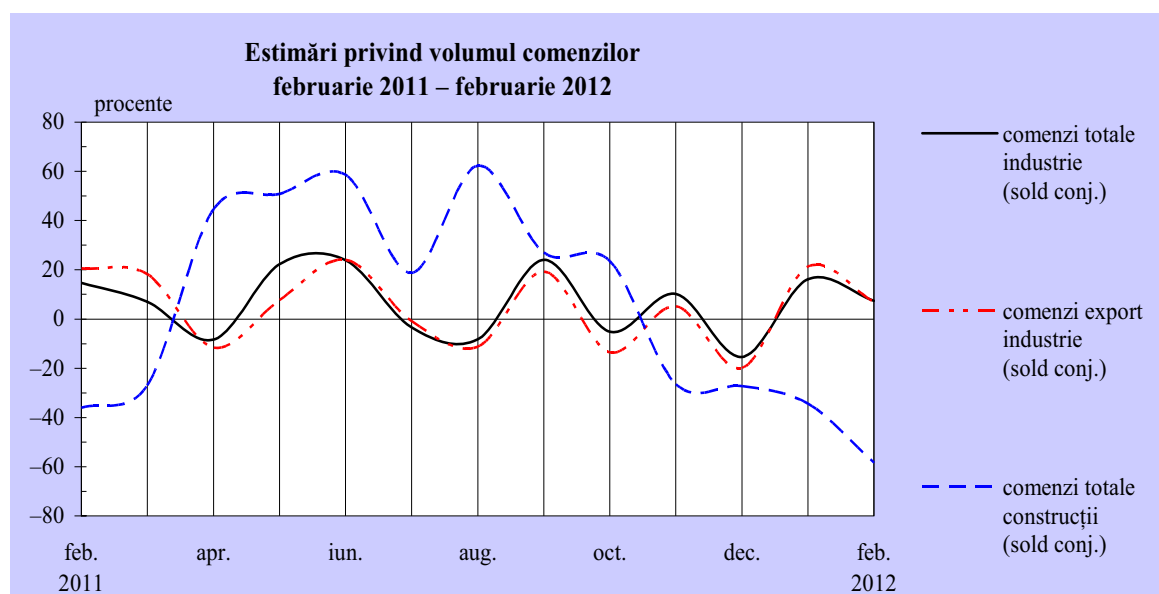
O evoluție similară producției va înregistra probabil și portofoliul total al comenzilor în ambele sectoare – în industrie soldul opiniilor a rămas pozitiv (+7 la sută), dar s-a redus la mai puțin de jumătate față de ianuarie, iar în construcții soldul conjunctural s-a deteriorat (-58 la sută). Aceste estimări sunt însă puternic afectate de factorul sezonier – pentru industrie, soldul conjunctural determinat pe baza seriei ajustate a rămas la un nivel relativ ridicat, asemănător celui din ianuarie (+12 la sută); în construcții indicatorul va continua să crească, chiar dacă într-un ritm sensibil mai lent (soldul pozitiv al opiniilor s-a redus la o treime din nivelul aferent lunii ianuarie).

În structură, o atenuare a vitezei lunare de creștere a comenzilor se întrevăde în subsectorul extractiv și în industria mijloacelor de transport (soldurile conjuncturale s-au redus semnificativ, până la +39, respectiv +14 la sută). De altfel, în cel de-al doilea caz, indicatorul va rămâne neschimbat în opinia a 81 la sută dintre respondenți, o evoluție similară fiind estimată și de majoritatea operatorilor din industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice. În afară de industria extractivă, creșteri ale volumului comenzilor sunt mai probabile în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (+82, respectiv +34 la sută). La extremitatea opusă se vor plasa îndeosebi industria materialelor de construcții și activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (-52, respectiv -40 la sută).

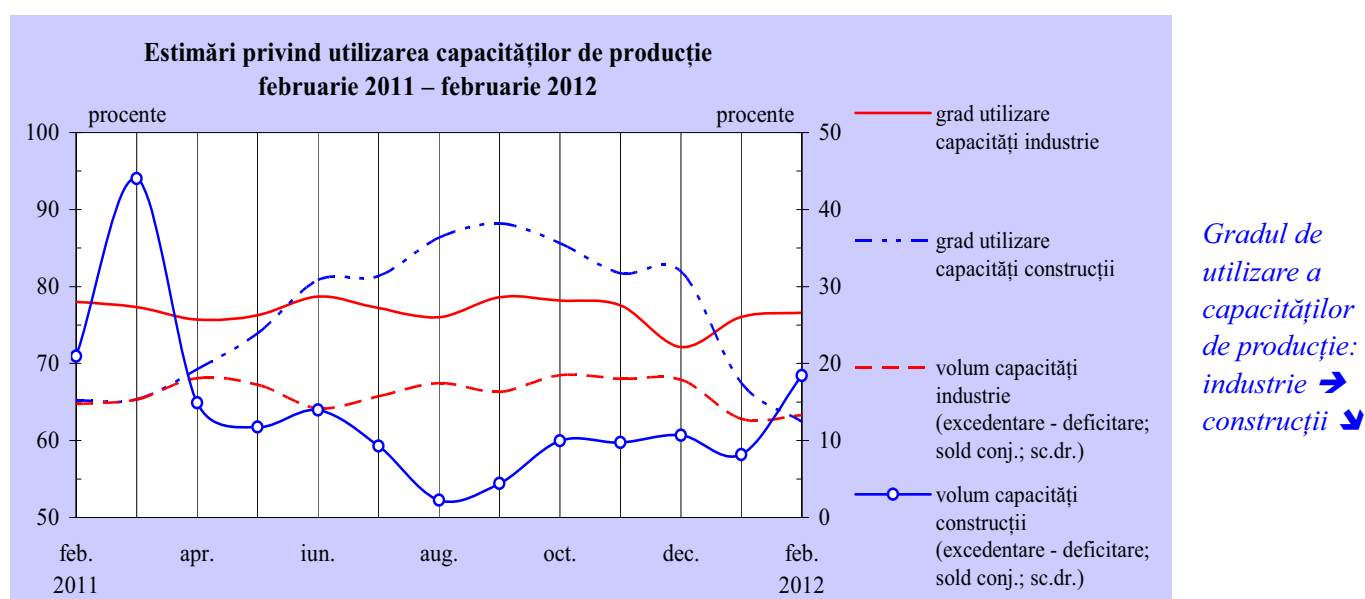
Evoluții în industrie	Ian. 2012	Feb. 2012
Producția	↗	↗
Comenzi noi - total, din care:	↗	↗
Comenzi noi pentru export	↗	↗
Gradul de utilizare a capacităților de producție	76%	77%

O contribuție la avansul mai lent al comenzilor industriale va reveni cererii pentru export – soldul pozitiv al opiniilor s-a diminuat la circa o treime din nivelul aferent lunii ianuarie (7 la sută). În structură, traiectoria va fi imprimată în esență de decelerarea de ritm din industria mijloacelor de transport, unde circa 80 la sută dintre respondenții de profil anticipează stagnarea volumului exporturilor. Această din urmă opinie se regăsește și în cel puțin două treimi din numărul total al răspunsurilor formulate de managerii din industria extractivă, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun și din industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte. Creșterea cererii externe este preconizată îndeosebi pentru industria de prelucrare a lemnului, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și pentru industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (solduri conjuncturale pozitive cuprinse între 30 și 35 la sută), iar o reducere este mai probabilă în industria materialelor de construcții (-30 la sută).

Volumul comenzilor: industrie – încetinire a creșterii; construcții ↘



Gradul mediu de utilizare a capacităților de producție din industrie se va situa pe un palier asemănător celui din luna ianuarie (77 la sută), în timp ce pentru construcții se întrevade o scădere cu circa 5 puncte procentuale (până la 62 la sută). Nivelurile cele mai înalte continuă să fie estimate în industria mijloacelor de transport (deși indicatorul este în scădere față de ianuarie), precum și în industria extractivă și în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (peste 88 la sută). La extremitatea opusă se va plasa industria materialelor de construcții (gradul de utilizare a capacităților va înregistra o nouă ajustare, ajungând la circa 28 la sută), în timp ce niveluri cuprinse între 53 și 68 la sută se întrevăd în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și în industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun.



Pentru luna februarie, circa 85 la sută dintre respondenții din industrie anticipează un volum suficient al capacităților de producție, însă nu poate fi exclusă varianta unui disponibil marginal excedentar (soldul opiniilor se menține moderat pozitiv: 13 la sută), în principal pe seama surplusului de capacități de producție preconizat de operatorii din industria materialelor de construcții, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun (solduri conjuncturale cuprinse între +24 și +47 la sută), dar și de marea majoritate a managerilor din activitatea de tipărire și reproducere pe suport și înregistrările. Un disponibil suficient este estimat, în proporție de cel puțin 92 la sută, de companiile din industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, subsectorul extractiv și din activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde.

Stocuri

Produse finite: absorbție a stocurilor în ambele sectoare.

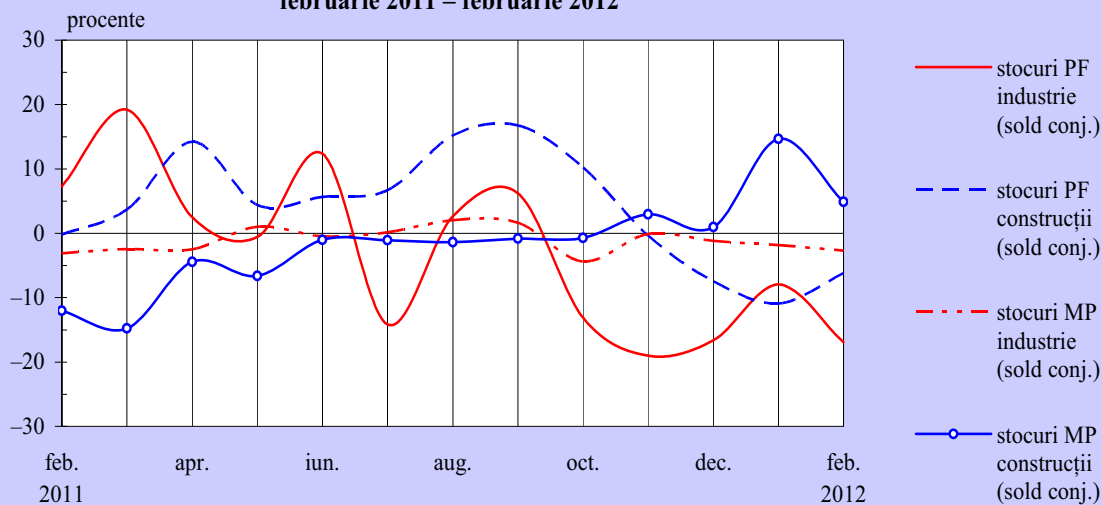
Materii prime: industrie – stoc normal; construcții – ușor excedent

Tendința de restrângere a stocurilor de produse finite industriale va continua și în luna februarie, cu o intensitate ușor mai accentuată decât în perioada anterioară, având în vedere dublarea soldului negativ al opiniilor (până la -17 la sută); concluzia se menține și în urma eliminării influenței factorilor sezonieri. O evoluție descendentă, dar de amplitudine mai scăzută, se întrevede și în sectorul construcțiilor (-6 la sută). Nu se anticipează modificări ale acestui indicator în opinia a circa 60 la sută din numărul total al operatorilor industriali și în cazul a 71 la sută din cel al companiilor de construcții.

Evoluții în industrie	Ian. 2012	Feb. 2012
Stocurile de produse finite	↘	↘
Stocurile de materii prime	normal	normal

O contribuție importantă la accelerarea ritmului de absorbție a stocurilor de produse finite va reveni industriei mijloacelor de transport, în condițiile în care soldul negativ al opiniilor s-a majorat de 6 ori (până la -61 la sută). Diminuări ale acestui indicator sunt anticipate și de majoritatea respondenților din industria extractivă, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (soldurile conjuncturale variază între -32 și -87 la sută). Acumulări de stocuri sunt mai probabile în industria de prelucrare a lemnului și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (+51, respectiv +48 la sută). Nu se întrevăd modificări ale disponibilului de produse finite în cel puțin 71 la sută din numărul total al companiilor din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și din industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun.

Estimări privind stocurile de produse finite și de materii prime
februarie 2011 – februarie 2012



În majoritatea ramurilor industriale, cote normale ale stocurilor de materii prime sunt anticipate în proporție de cel puțin 90 la sută (la nivelul fiecărei ramuri). Excepție fac, pe de o parte, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (soldurile conjuncturale aferente acestor două ramuri sunt pozitive, sugerând estimarea unor cote peste normal), iar pe de altă parte, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, pentru care se estimează un ușor deficit.

În sectorul construcțiilor, disponibilul de materii prime va fi probabil marginal peste dimensiunea normală (sold al opiniilor: +5 la sută).

Activitatea ambelor sectoare continuă să resimtă insuficiența cererii; construcțiile afectate, în plus, de blocajul financiar

Factori care frânează producția

Opiniile formulate de participanții la sondajul de conjunctură indică menținerea influenței negative imprimată de cererea deficitară asupra activității celor două sectoare economice, acest factor fiind invocat în proporție de 50 la sută în industrie și de 55 la sută în construcții. Ramurile industriale cele mai afectate sunt industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria mijloacelor de transport, industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor (în proporție de cel puțin 53 la sută în cadrul fiecărei ramuri).

Blocajul financiar își va menține influența restrictivă asupra activității companiilor de construcții, în acest sens pronunțându-se 64 la sută din numărul total al respondenților. În industrie, opinii de acest tip au fost formulate de circa 16 la sută dintre participanții la sondaj, expectațiile cele mai pesimiste înregistrându-se în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice, subsectorul extractiv, industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (ponderi cuprinse între 30 și 47 la sută).

Influențe negative de intensitate relativ scăzută vor continua să exercite: (i) ratele înalte ale dobânzilor bancare (factor invocat de circa o pătrime din numărul respondenților din construcții, din industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și din industria de prelucrare a lemnului), (ii) evoluția cursului de schimb al monedei naționale, factor semnalat îndeosebi de respondenții din construcții și din industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (în proporție de 24 la sută și respectiv 47 la sută), dar și (iii) dificultățile întâmpinate în procurarea materiilor prime (mai ales în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV).

Utilizarea
forței
de muncă

Trend descendent al numărului de salariați în cele două sectoare, cu o posibilă atenuare de pantă în industrie

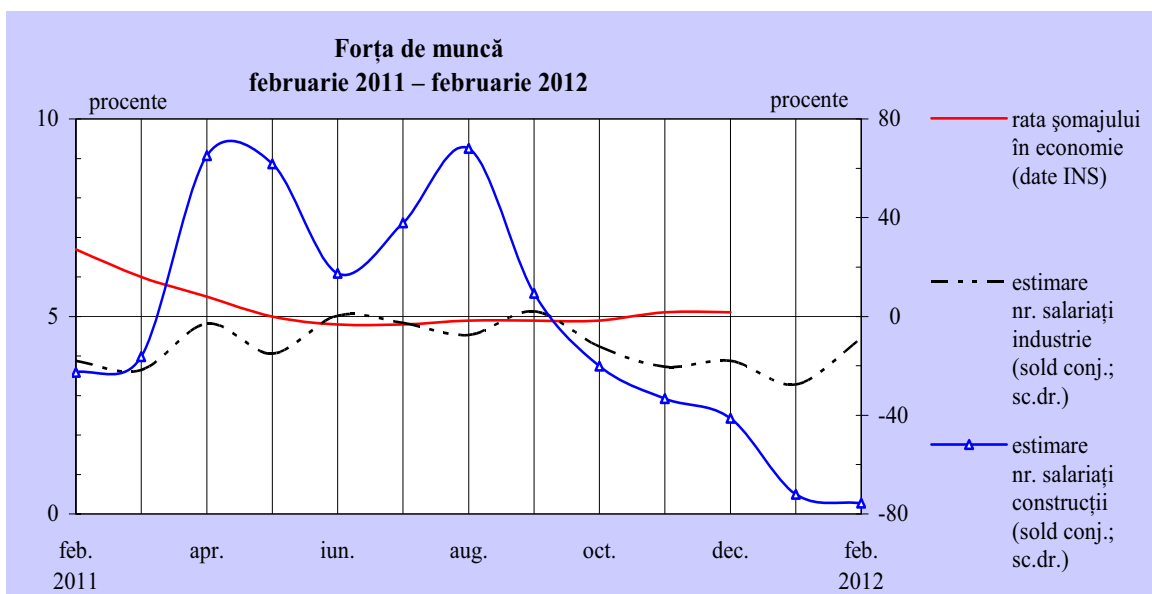
În luna februarie, companiile din industrie și construcții vor continua să opereze noi ajustări ale dimensiunii personalului, însă în industrie procesul își va atenua intensitatea, având în vedere reducerea de circa 3 ori a soldului conjunctural negativ (până la -9 la sută) și majorarea până la 72 la sută a ponderii respondenților care indică stagnarea indicatorului. Merită precizat faptul că o evoluție similară se observă și în urma eliminării influențelor de natură sezonieră. În construcții, soldul opiniilor nu s-a modificat semnificativ față de intervalul precedent (-76 la sută).

O frânare a ritmului de scădere a indicatorului analizat este anticipată în industria mijloacelor de transport, ramură pentru care aproximativ jumătate din numărul total al managerilor intervievați și-au schimbat varianta de răspuns referitoare la traiectoria numărului de salariați din „descrescătoare” în „nemodificată”, astfel încât ponderea acestei din urmă opinii s-a majorat la 89 la sută, iar soldul conjunctural s-a îmbunătățit de circa 6 ori (-10 la sută). Expectații favorabile se conturează din nou în industria de prelucrare a lemnului (+43 la sută), iar în industria extractivă este preconizată reluarea angajărilor (+57 la sută).

Evoluții descrescătoare ale numărului de salariați sunt mai probabile în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (-41 la sută) și, cu intensitate moderată, în industria de mașini, echipamente și aparate electrice și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (solduri conjuncturale de circa -22 la sută în fiecare caz).

În afară de industria mijloacelor de transport, dimensiunea personalului angajat se va menține la nivelul din luna ianuarie în opinia a cel puțin 80 la sută din numărul total al respondenților din industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, industria materialelor de construcții, industria alimentară, a băuturilor și a produselor din tutun, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.

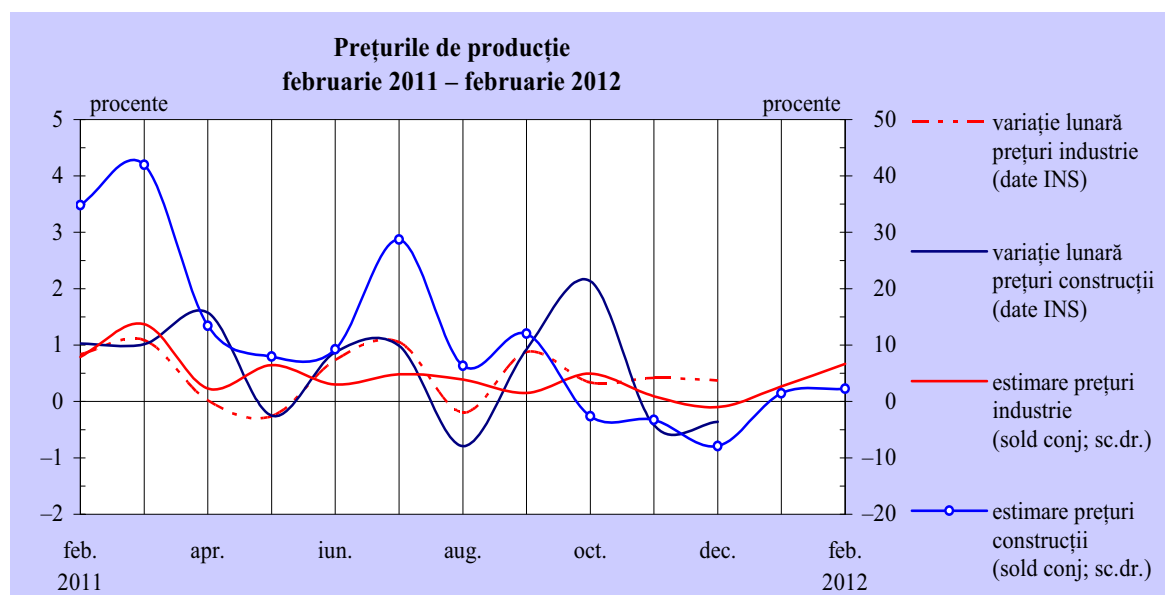
Numărul
de salariați:
industrie –
declin mai
lent;
construcții



Creștere marginală a prețurilor de producție în industrie; stabilitate în construcții

Aproximativ 83 la sută dintre respondenții din industrie și 85 la sută din numărul total al operatorilor din construcții nu întrevăd modificări ale prețurilor de producție în luna februarie. În cazul construcțiilor, soldul conjunctural continuă să fie aproape nul (+2 la sută), ceea ce sugerează o stagnare a prețurilor. În industrie însă, soldul opiniilor s-a majorat ușor față de luna anterioară (+7 la sută), evoluție care indică posibilitatea unei creșteri, de mică amplitudine, a indicatorului analizat; aceeași traiectorie este relevată și de seria ajustată în funcție de sezonalitate și de numărul de zile lucrătoare.

Majorarea prețurilor de producție este mai probabilă în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (sold conjunctural: +58 la sută). În majoritatea ramurilor industriale indicatorul se va menține neschimbat, opinii de acest tip regăsindu-se în cel puțin 90 la sută din numărul total al companiilor din industria mijloacelor de transport, industria materialelor de construcții, industria de prelucrare a lemnului, industria de mașini, echipamente și aparate electrice, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, precum și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.



Investiții

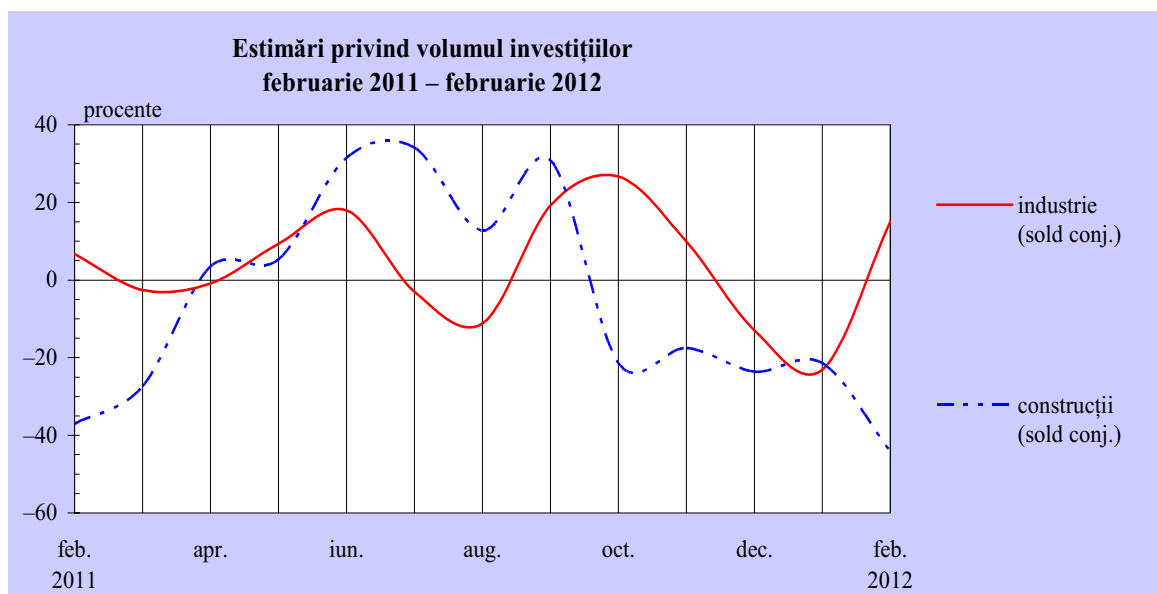
Posibilă redresare a investițiilor în industrie; scădere accelerată în construcții

Luna februarie va consemna probabil o reluare a acumulărilor de capital în industrie, în condițiile în care soldul opiniilor și-a inversat semnul, ajungând la +15 la sută. Companiile de construcții anticipează însă restrângeri și mai accentuate ale investițiilor, evoluție sugerată de dublarea soldului conjunctural negativ (-44 la sută). Nu se vor înregistra variații ale indicatorului în opinia a 42 la sută din numărul total al respondenților din industrie și în cea a 51 la sută din totalul operatorilor din construcții.

Îmbunătățirea perspectivei la nivelul sectorului industrial va fi imprimată îndeosebi de revigorarea preconizată pentru investițiile din industria mijloacelor de transport și din industria de mașini, echipamente și aparate electrice (inversare semnificativă a soldurilor conjuncturale, până la +53 și respectiv +35 la sută), dar și de întreruperea scăderii acestor cheltuieli în industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari (soldul opiniilor a devenit pozitiv, nivelul de +17 la sută sugerând chiar posibilitatea unei ușoare creșteri la acest capitol). Estimările continuă să fie optimiste în subsectorul extractiv, industria de prelucrare a lemnului și în industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV (solduri conjuncturale pozitive cuprinse între 36 și 69 la sută).

Deteriorări ale expectațiilor privind acumulările de capital se observă în industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal (sold conjunctural: -28 la sută), dar și în industria chimică, de prelucrare a cauciucului și a maselor plastice și în activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde (-15 la sută în fiecare caz).

Investiții:
industrie ↗
construcții ↘



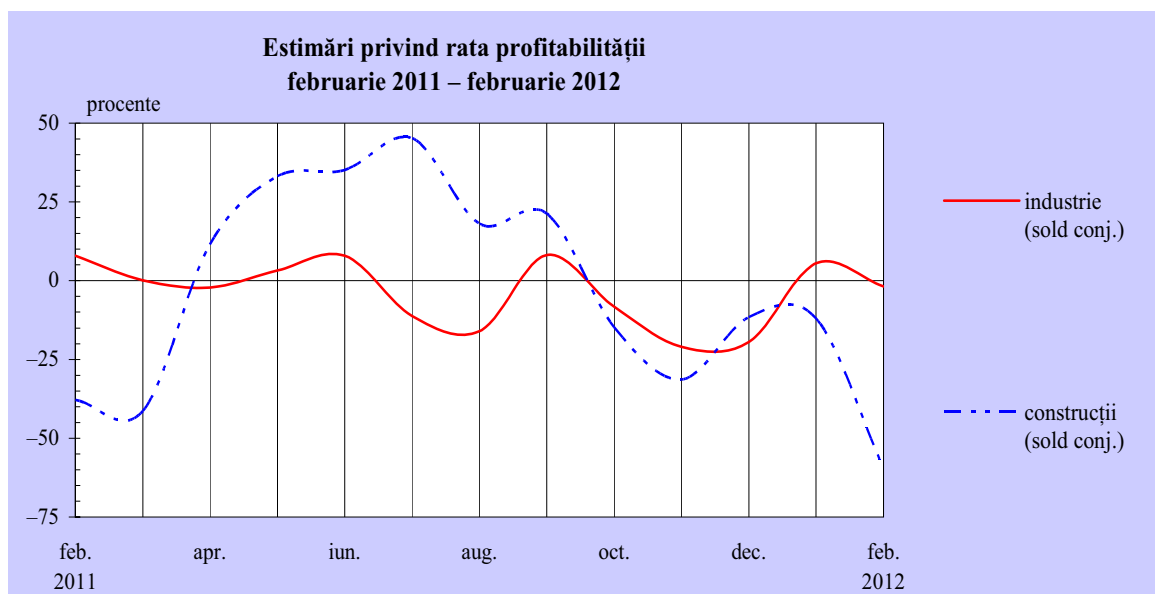
Stabilizare a ratei profitabilității în industrie; intensificare a declinului în construcții**Profitabilitate**

În luna februarie, performanța economică a companiilor industriale este posibil să se plaseze la nivelul celei din luna anterioară, rezultat anticipat de aproape trei pătrimi din totalul respondenților; soldul opiniilor s-a situat în apropierea nivelului nul (-2 la sută). În construcții, rata profitabilității se va înrăutăți, având în vedere deteriorarea de 5 ori a soldului conjunctural (până la -60 la sută).

În structură, ameliorări ale expectațiilor privind rata profitabilității se observă îndeosebi în subsectorul extractiv (sold conjunctural: +69 la sută), dar și în industria de prelucrare a lemnului (+27 la sută).

La extremitatea opusă se vor plasa mai probabil industria de prelucrare a petrolului, cocsificare a cărbunelui și tratare a combustibililor nucleari, industria textilă, de confecții, pielărie și încălțăminte și industria materialelor de construcții (soldurile conjuncturale variază între -27 și -65 la sută).

Nu se vor înregistra variații ale performanței economice în cel puțin 88 la sută din numărul total al companiilor din industria mijloacelor de transport, industria metalurgică, a construcțiilor metalice și a produselor din metal, activitatea de producție, transport și distribuție a energiei electrice și termice, a gazelor și a apei calde, industria de mijloace ale tehnicii de calcul și aparate radio-TV și din activitatea de tipărire și reproducere pe suporturi a înregistrărilor.



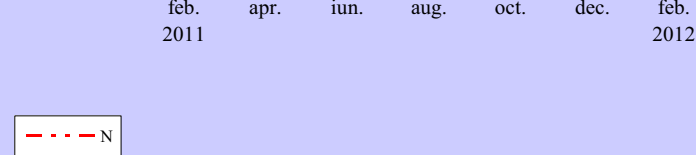
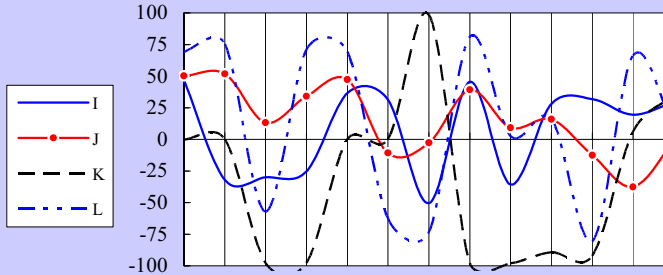
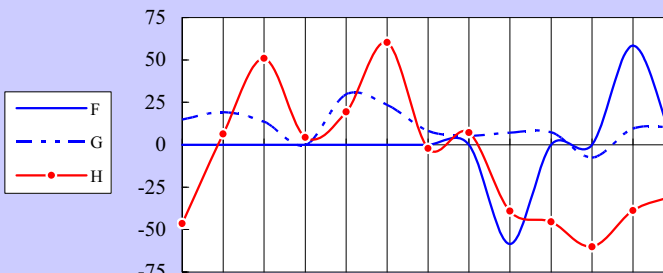
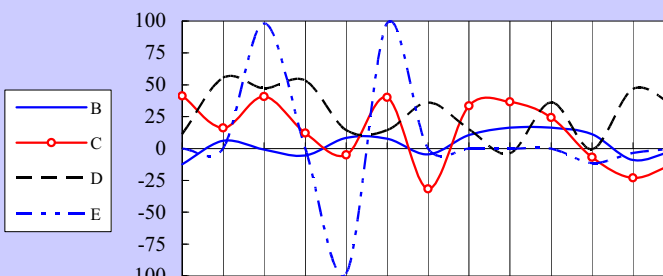
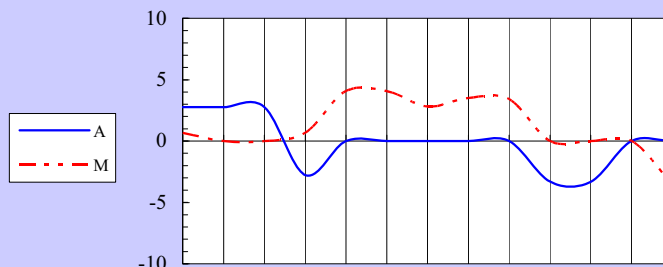
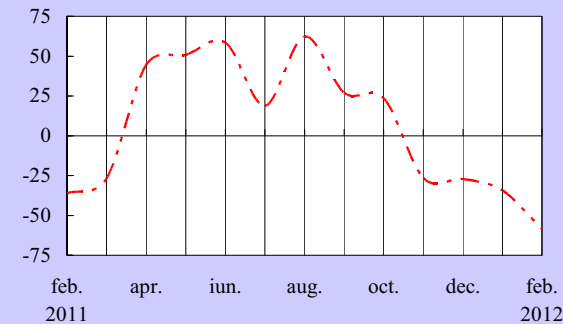
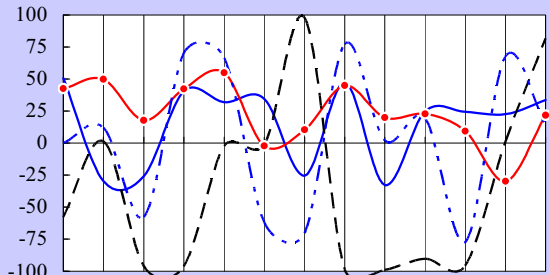
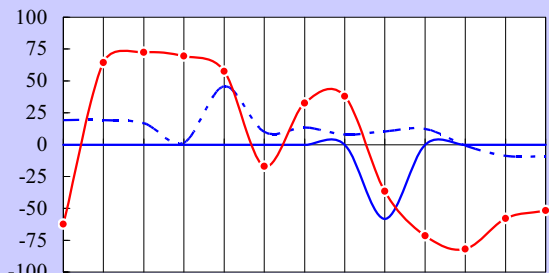
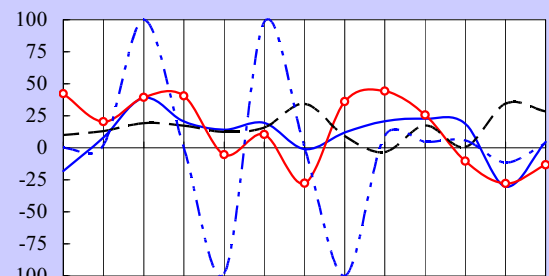
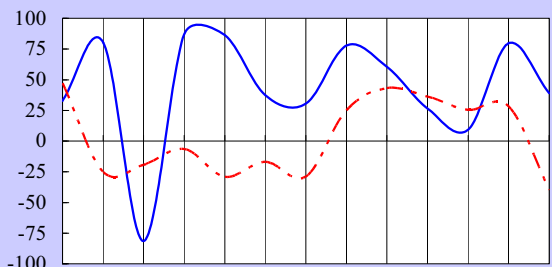
Rata profitabilității:
industrie →
construcții ↘

Evaluarea volumului comenzilor totale

Evaluarea volumului comenzilor pentru export

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



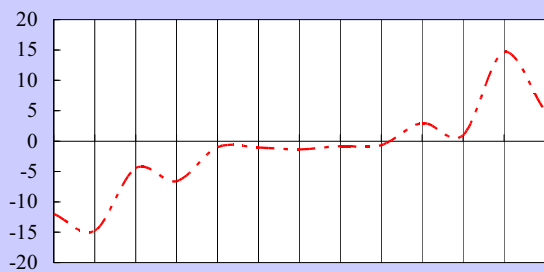
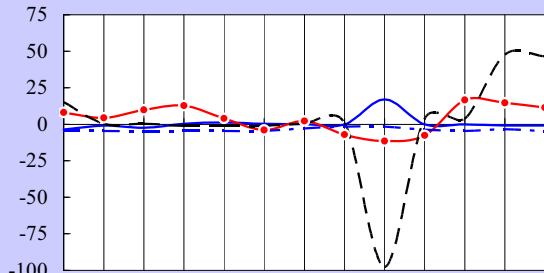
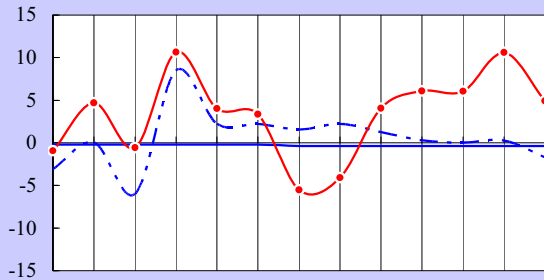
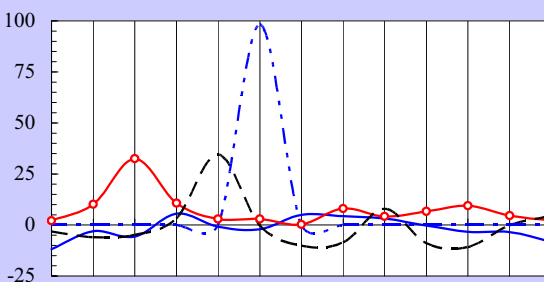
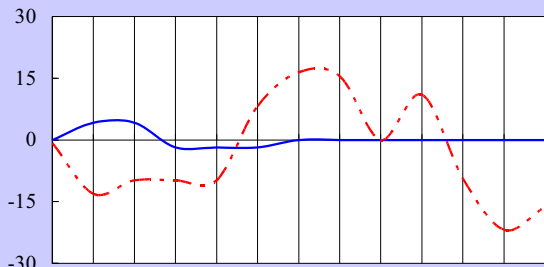
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Evaluarea stocurilor de materii prime

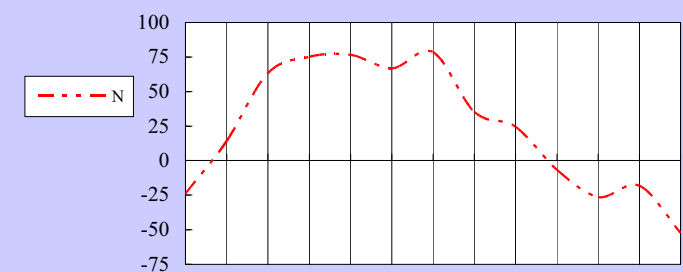
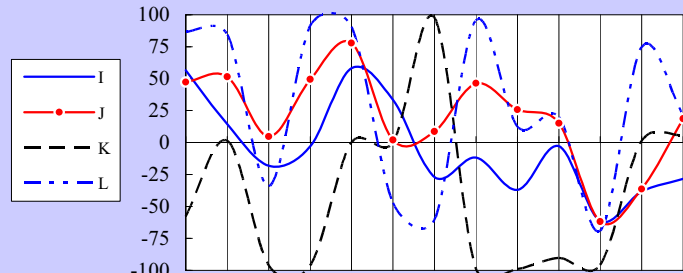
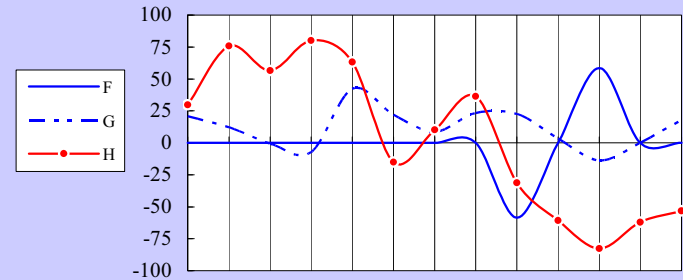
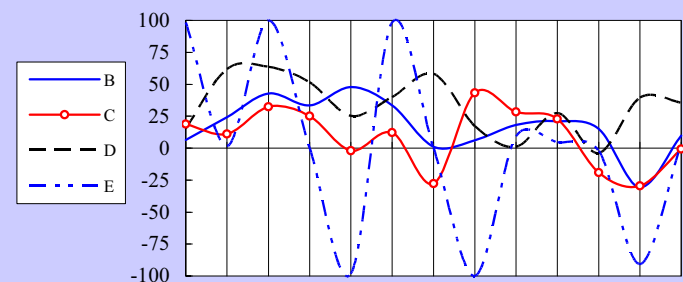
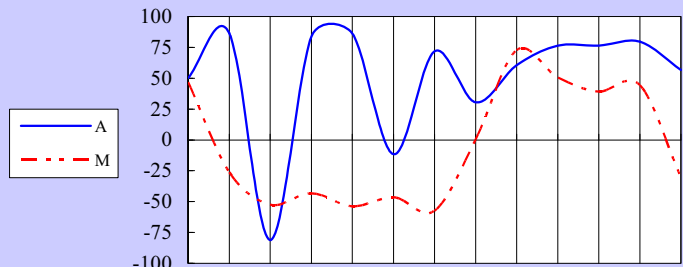
Tendența preconizată a producției

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



feb. 2011 apr. iun. aug. oct. dec. feb. 2012



feb. 2011 apr. iun. aug. oct. dec. feb. 2012

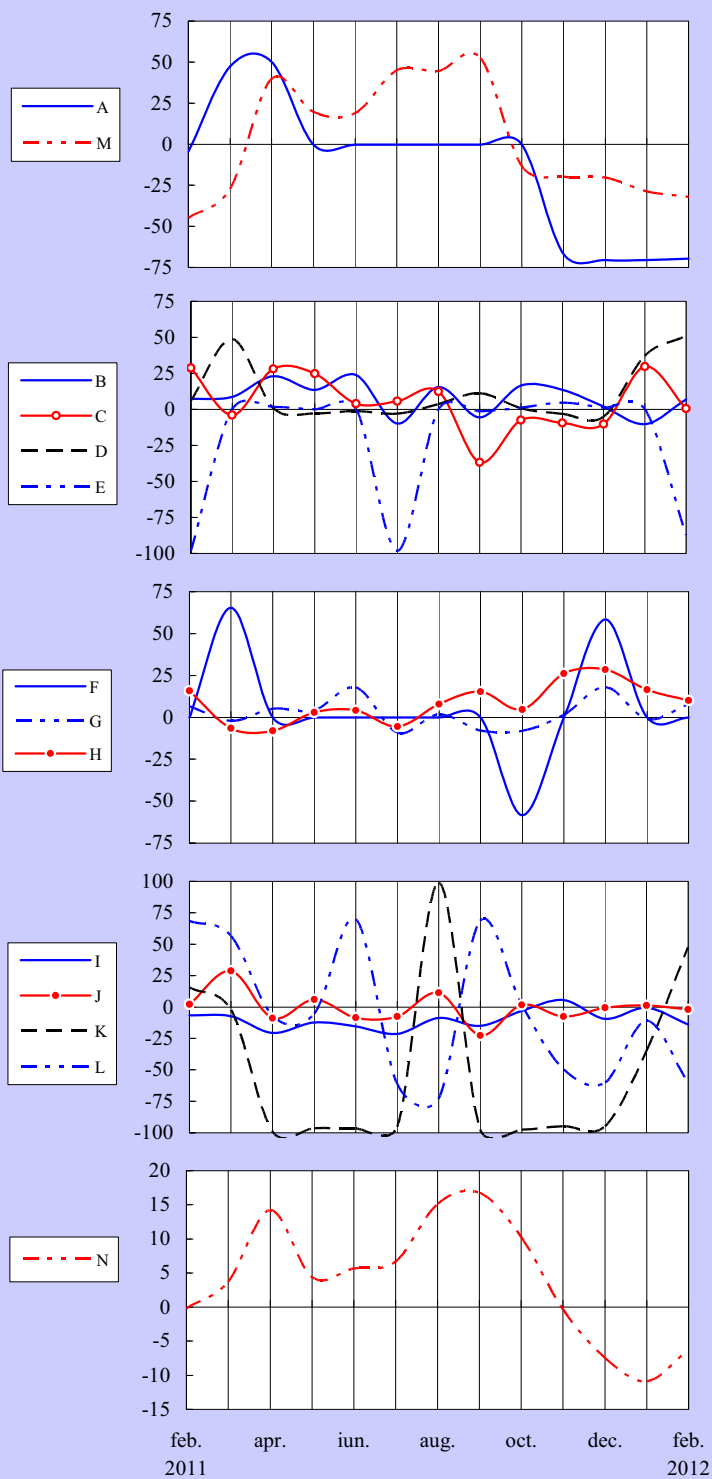
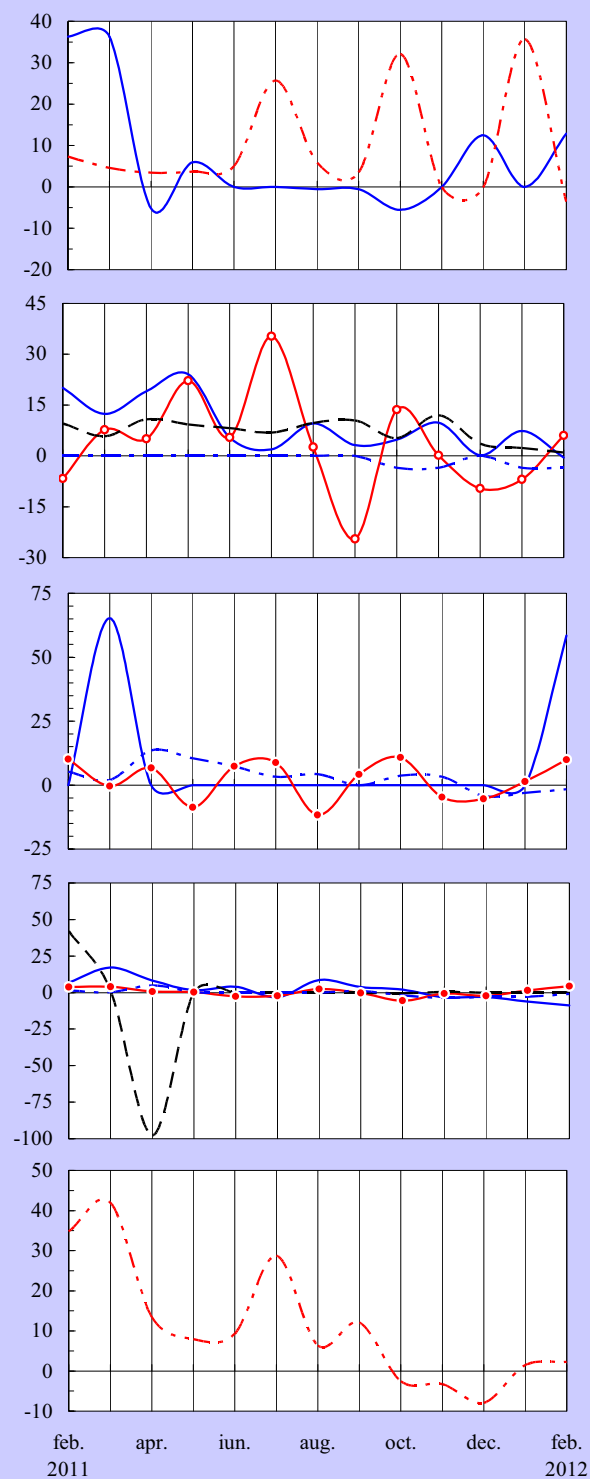
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Tendința prețurilor de producție

Evaluarea stocurilor de produse finite

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



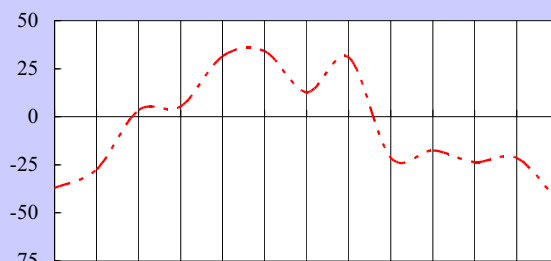
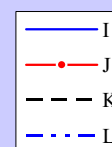
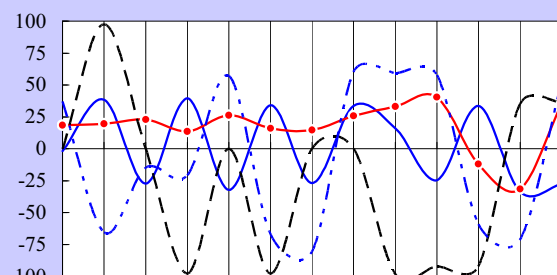
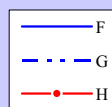
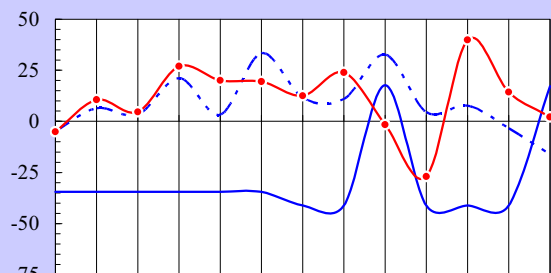
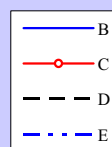
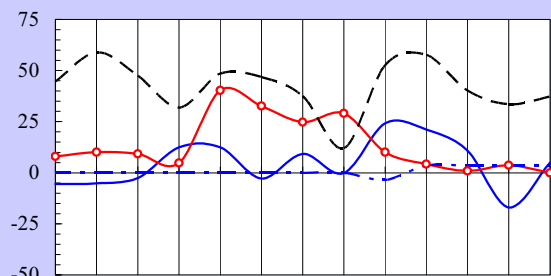
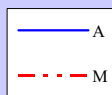
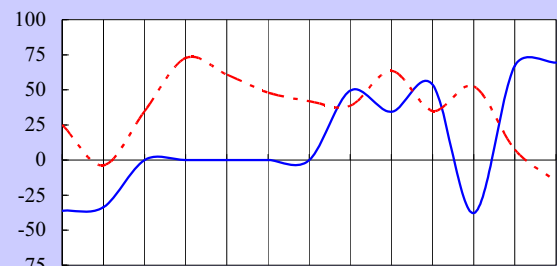
Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Evaluarea investițiilor

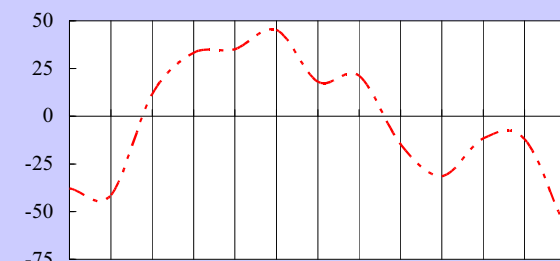
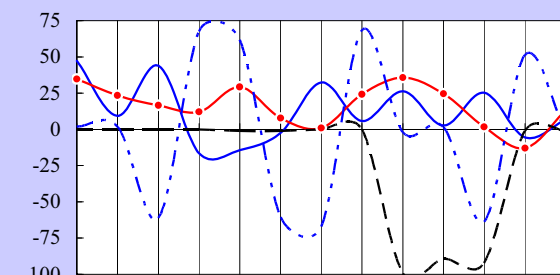
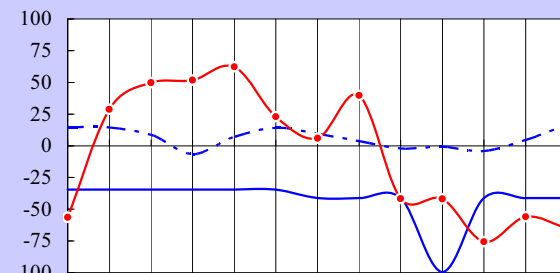
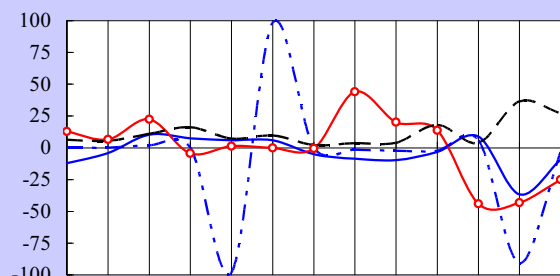
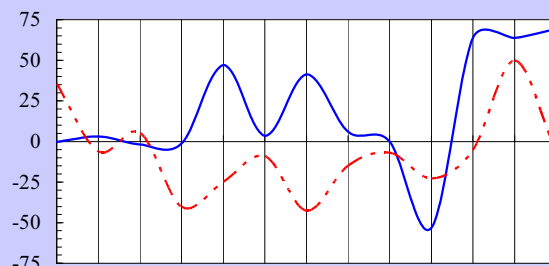
Evaluarea ratei profitabilității

(soldul opiniilor exprimate - %)

(soldul opiniilor exprimate - %)



feb. 2011 apr. iun. aug. oct. dec. feb. 2012



feb. 2011 apr. iun. aug. oct. dec. feb. 2012

Notă: Literele care apar în cadrul legendelor corespund diverselor ramuri (a se vedea pagina 16).

Precizări metodologice

Sondajul de conjunctură este realizat cu sprijinul sucursalelor Băncii Naționale a României și se bazează pe un eșantion național reprezentativ la nivel județean (atât ca pondere, cât și ca structură pe ramuri). Începând cu luna august 2005, componența eșantionului a fost extinsă, numărul unităților selectate fiind în prezent de circa 420.

Întreprinderile cuprinse în eșantion fac parte din următoarele ramuri:

- A** – extracția și prepararea cărbunelui; extracția petrolului și gazelor naturale; extracția și prepararea minereurilor metalifere; alte activități extractive;
- B** – alimentară și băuturi; produse din tutun;
- C** – textilă și produse textile; confecții din textile, blănuri și piele; pielărie și încălțăminte;
- D** – prelucrarea lemnului; celuloză, hârtie și carton; mobilier;
- E** – tipărirea și reproducerea pe suporturi a înregistrărilor;
- F** – prelucrarea petrolului, cocsificarea cărbunelui și tratarea combustibililor nucleari;
- G** – chimie și fibre sintetice și artificiale; prelucrarea cauciucului și a maselor plastice;
- H** – materiale de construcții; industria sticlei, porțelanului și faianței;
- I** – metalurgie; construcții metalice și produse din metal;
- J** – mașini și echipamente; mașini și aparate electrice;
- K** – mijloace ale tehnicii de calcul și de birou; echipamente, aparate de radio, televiziune și comunicații; aparatură și instrumente medicale, de precizie, optică și ceasornicărie;
- L** – mijloace de transport;
- M** – producția, transportul și distribuția de energie electrică și termică, gaze și apă caldă;
- N** – construcții.

Sondajul efectuat asigură respectarea principiului statistic al confidențialității datelor individuale.

Pentru completarea răspunsurilor la întrebările chestionarului, se solicită aprecierea calitativă a tendinței indicatorilor economici, prin marcarea uneia dintre variantele: ascendent, descendent, suficient, insuficient, normal, nemodificat etc.

În urma prelucrării datelor, se obține procentajul opiniilor exprimate pentru fiecare dintre variantele de răspuns, iar apoi se calculează soldul conjunctural, prin diferența dintre ponderea aferentă variantelor extreme (de exemplu, „ascendent”/„mai mult decât suficient” versus „descendent”/„insuficient”). Procentajul răspunsurilor care indică stabilitate sau normalitate în evoluția indicatorilor nu este inclus în calculul soldului conjunctural.

Pentru agregarea datelor la nivel național, criteriul de ponderare utilizat este cifra de afaceri la data de 31 decembrie a anului anterior.

N o t ă

Redactarea buletinului a fost finalizată la data de 20 februarie 2012.

Agregarea și prelucrarea informațiilor furnizate de sucursalele

Băncii Naționale a României, redactarea și tehnoredactarea buletinului au fost realizate de Direcția Studii Economice, tel. 021/312.43.75, fax 021/314.97.52.

Reproducerea publicației este interzisă, iar utilizarea datelor în diferite lucrări este permisă numai cu indicarea sursei.

website: <http://www.bnr.ro>

ISSN 1453-8989 (versiune tipărită)

ISSN 1584-0905 (versiune online)